

ABSTRAK

Penelitian ini menguji reaksi pasar saham terhadap pengumuman paket Kebijakan Ekonomi Pemerintah jilid I – XVI. Variabel penelitian ini terdiri dari *average abnormal return* (AAR) dan *cumulative average abnormal return* (CAAR). Sampel penelitian adalah seluruh saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan kriteria sampel yang telah ditentukan. Penelitian ini menggunakan model penelitian *event study* yang diukur dengan menggunakan uji statistik *one sample t-test*. Periode uji dalam penelitian ini yaitu 5 hari, selanjutnya pengujian CAAR dibagi menjadi 3 periode yaitu periode sebelum peristiwa ($t-2$, $t-1$), saat peristiwa ($t0$), dan setelah peristiwa ($t+1$, $t+2$). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, pertama, pasar mayoritas bereaksi positif atas adanya pengumuman paket kebijakan deregulasi dan debirokratisasi dalam rangka penyederhanaan perizinan (I, III, VIII, XII, XIII, dan XVI) sedangkan jilid IV bereaksi negatif. Kedua, pasar mayoritas bereaksi positif atas adanya pengumuman paket kebijakan yang mendorong pertumbuhan investasi dengan memberikan insentif pajak maupun non pajak (jilid I, III, VIII, XII, XIII, dan XVI) sedangkan jilid II bereaksi negatif. Ketiga, pasar mayoritas bereaksi positif atas adanya pengumuman paket kebijakan yang mendorong percepatan pembangunan infrastruktur (jilid XI, XIV, dan XV) sedangkan jilid IX tidak bereaksi. Secara umum dari 16 pengumuman paket Kebijakan Ekonomi Pemerintah, pasar bereaksi atas adanya pengumuman tersebut yaitu reaksi positif terhadap 13 kebijakan, reaksi negatif terhadap 2 kebijakan, dan hanya terdapat 1 kebijakan yang tidak direaksi oleh pasar.

Kata kunci: pengumuman paket Kebijakan Ekonomi Pemerintah, *event study*, AAR, CAAR

ABSTRACT

This research is to test stock market reaction to the announcement of the Government Economic Policy packages I - XVI. This research variables consists of average abnormal return (*AAR*) and cumulative average abnormal return (*CAAR*). The sample of this research is all shares listed on the Indonesia Stock Exchange with predetermined sample criteria. This research uses an event study research model that is measured using one sample t-test statistical test. The test period in this study is 5 days, then the *CAAR* test is divided into 3 periods, which is the period pre-event ($t-2$ to $t-1$), event day (t_0), and post-event ($t + 1$ to $t + 2$). The results of this research indicate that, first, the majority market reacts positively to the announcement of deregulation and debureaucratization policy packages in the context of simplifying licensing (package I, III, VIII, XII, XIII, and XVI), but package IV reacts negatively. Second, the majority market reacts positively to the announcement of encourages investment growth by providing tax and non-tax incentives policy packages (package V, VI, VII, and X), but package II reacts negatively. Third, the majority market reacts positively to the announcement of encourages the acceleration of infrastructure development policy packages (package XI, XIV, and XV), but package IX does not react. In general, from the 16 announcements of the Government's Economic Policy package, the market reacted to the announcement of positive reactions to 13 policies, negative reactions to 2 policies, and only 1 policy that was not reacted by the market.

Keywords: announcement of the Government Economic Policy package, event study, *AAR*, *CAAR*